



UNIFOND GLOBAL MACRO, FI



Nº Registro CNMV: 5366

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2024

Gestora UNIGEST, S.G.I.I.C., S.A.U.

Grupo Gestora UNICAJA BANCO, S.A.

Auditor Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

Fondo por compartimentos NO

Depositario CECABANK, S.A.

Grupo Depositario CECABANK, S.A.

Rating Depositario Baa2(Moody's)

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Unigest SGHIC, en cualquier oficina de Unicaja Banco, en Unicorp Patrimonio, S.V., o mediante correo electrónico en apoyoredunigest@grupounicaja.es o patrimonio@grupounicaja.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <https://www.unicajabanco.es/es/particulares/ahorro-e-inversion/fondos-de-inversion>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC's y SICAVs gestionadas en: C/Titán, nº8 - 28045 Madrid - Teléfono: 915 313 269, o mediante correo electrónico en apoyoredunigest@grupounicaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (900 535 015, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación Inversora: Global. Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en GLOBAL MACRO SUSTAINABLE I-EUR, registrado en CNMV con número de registro 103, gestionado por JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (EUROPE)SARL, y cuyo depositario es J.P. Morgan SE - Luxembourg Br.

Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.jpmorganassetmanagement.es.

Descripción general

La IIC principal promueve características medioambientales y/o sociales positivas que observan buenas prácticas de gobernanza. Conseguir una rentabilidad superior a la del índice ICE BofA ESTR Overnight Rate Index Total Return en EUR invirtiendo a escala mundial en una cartera de valores sostenibles y divisas. La IIC Principal invierte mayoritariamente en valores sostenibles, directamente o a través de instrumentos financieros derivados, sin determinar su porcentaje en: títulos de deuda, emisiones de deuda pública, renta variable, valores convertibles, divisas y efectivo y equivalentes de efectivo. Los emisores de estos valores podrán estar situados en cualquier país, incluidos países emergentes. Podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en títulos domésticos de la R. P. China, incluidas las Acciones A de China, a través de los Programas China-Hong Kong Stock Connect y en títulos de deuda onshore emitidos en la RPC a través de China-Hong Kong Bond Connect. No existe restricción alguna en cuanto a la calificación crediticia de los activos en los que se invierta, ni en cuanto a la duración media de la cartera. La inversión en renta variable de baja capitalización bursátil y en renta fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Las asignaciones pueden variar significativamente, y el fondo podrá estar concentrado en determinados mercados, sectores o divisas o tener una exposición neta larga o neta corta a dichos mercados, sectores o divisas de forma ocasional. No existe límite a la exposición por riesgo divisa. Exposición a riesgo de mercado por derivados calculada por metodología VaR absoluto (99% confianza) a 1 mes, con una pérdida máxima mensual en condiciones normales del 20%. Nivel de apalancamiento previsto por derivados: 400%, indicativo solamente. El apalancamiento puede superar este nivel sustancialmente de forma ocasional, sin ningún tipo de limitación. La IIC Principal podrá invertir en IIC armonizadas y no armonizadas hasta un 10% de su patrimonio. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 400,00 %. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. El porcentaje de patrimonio no invertido en el fondo en el que se invierte principalmente se invertirá en efectivo, depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública con un rating mínimo igual al del Reino de España. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito elevado.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá operar con instrumentos derivados con la finalidad de cobertura de riesgos o inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera que, en su caso, está concretamente descrito en el Folleto Informativo.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A UNIF.GLOBAL MACRO FI	1.955.417,54	2.363.047,67	1.072	1.253	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE P UNIF.GLOBAL MACRO FI	2.131.215,73	2.645.312,63	270	323	EUR	0,00	0,00	30.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A UNIF.GLOBAL MACRO FI	EUR	11.152	13.352	16.959	21.754
CLASE P UNIF.GLOBAL MACRO FI	EUR	12.424	15.244	20.687	26.676

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A UNIF.GLOBAL MACRO	EUR	5,7030	5,6502	5,7241	6,3069
CLASE P UNIF.GLOBAL MACRO FI	EUR	5,8296	5,7626	5,8118	6,3748

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión								Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado									
	Período			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
CLASE A UNIF.GLOBAL MACRO FI	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	al fondo	
CLASE P UNIF.GLOBAL MACRO FI	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario			
	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Período	Acumulada		
CLASE A UNIF.GLOBAL MACRO FI	0,02	0,02		patrimonio
CLASE P UNIF.GLOBAL MACRO FI	0,02	0,02		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,00	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,22	1,34	1,22	1,06

Nota: El periodo se refiere al semestre. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A UNIF.GLOBAL MACRO FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	0,94	0,71	0,22	-1,60	0,86	-1,29			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	03/05/2024	-0,41	03/05/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	16/04/2024	0,63	13/02/2024		

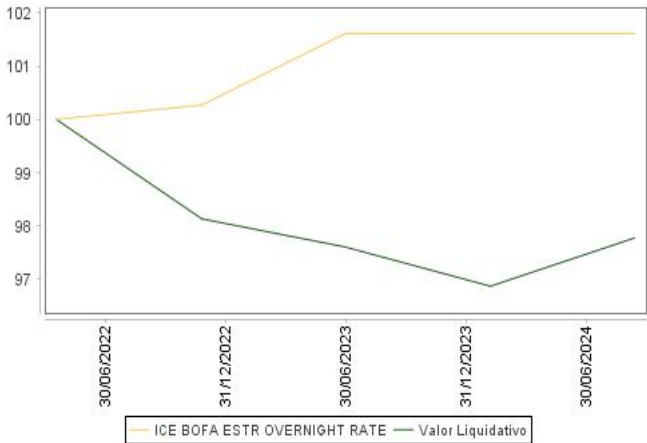
(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

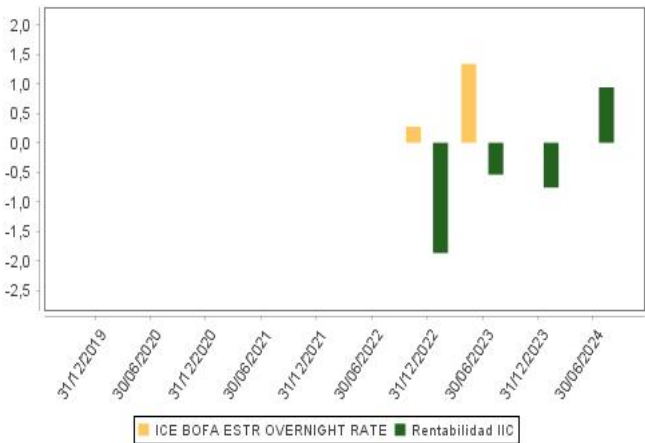
	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,48	3,70	3,24	4,70	6,86	6,53			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06			
ICE BOFA ESTR OVERNIGHT RATE						0,11			
VaR histórico(iii)	3,34	3,34	3,34	3,44	3,33	3,44			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022.

A) Individual CLASE P UNIF.GLOBAL MACRO FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	1,16	0,82	0,33	-1,49	0,97	-0,85			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	03/05/2024	-0,41	03/05/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	16/04/2024	0,63	13/02/2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

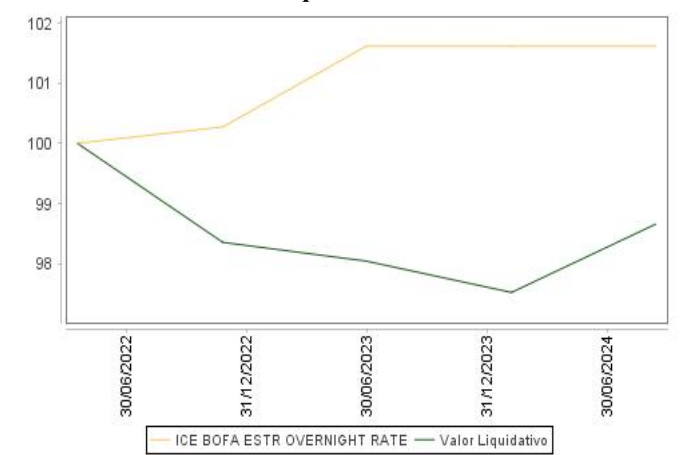
Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,48	3,71	3,24	4,71	6,86	6,53			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,87	12,24	14,16			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,45	0,59	0,52	0,51	3,06			
ICE BOFA ESTR OVERNIGHT RATE						0,11			
VaR histórico(iii)	3,30	3,30	3,31	3,41	3,30	3,41			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022.

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	234.445	8.109	1,39
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	106.881	13.737	3,35
Renta Fija Mixta Internacional	1.660.066	64.300	0,38
Renta Variable Mixta Euro	28.925	2.812	6,61
Renta Variable Mixta Internacional	297.152	11.210	1,90
Renta Variable Euro	40.385	2.548	9,21
Renta Variable Internacional	88.285	13.595	8,83
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	204.984	7.217	1,33
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	718.252	34.674	1,95
Global	3.583.569	128.462	4,42
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.011.179	26.609	1,77
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	440.762	17.160	1,21
Total fondos	8.414.886	330.433	2,74

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un indice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.257	98,65	28.143	98,42
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	23.257	98,65	28.143	98,42
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	328	1,39	464	1,62

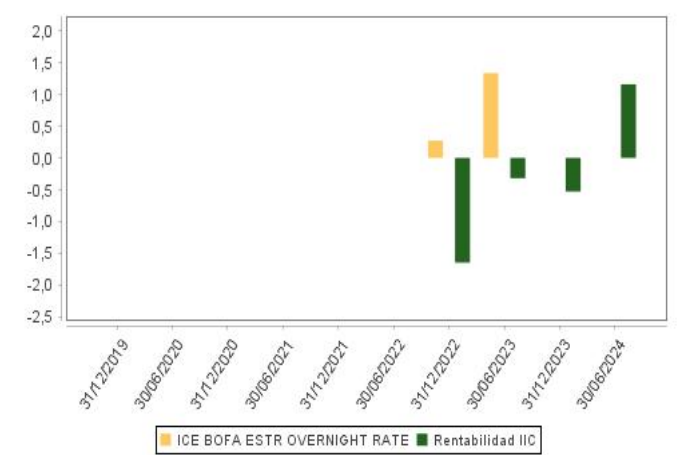
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Actual	1º 2024	4º 2023	3º 2023	2023	2022	2021	2019
	0,73	0,37	0,36	0,34	0,34	1,32	1,43	0,72
								0,51

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.596	34.081	28.596	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-20,46	-16,80	-20,46	-0,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	1,07	-0,45	1,07	-2.512,99
(+) Rendimientos de gestión	1,54	-0,05	1,54	-2.376,85
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-28,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,53	-0,06	1,53	-2.348,84
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,48	-0,47	-52,57
- Comisión de gestión	-0,43	-0,43	-0,43	-19,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-19,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	11,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-13,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-11,11
(+) Ingresos	0,00	0,08	0,00	-83,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,08	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.576	28.596	23.576	

Nota: El periodo se refiere al semestre.

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-9	-0,04	-12	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	23.576	100,00	28.595	100,00

Notas:
El período se refiere al semestre.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

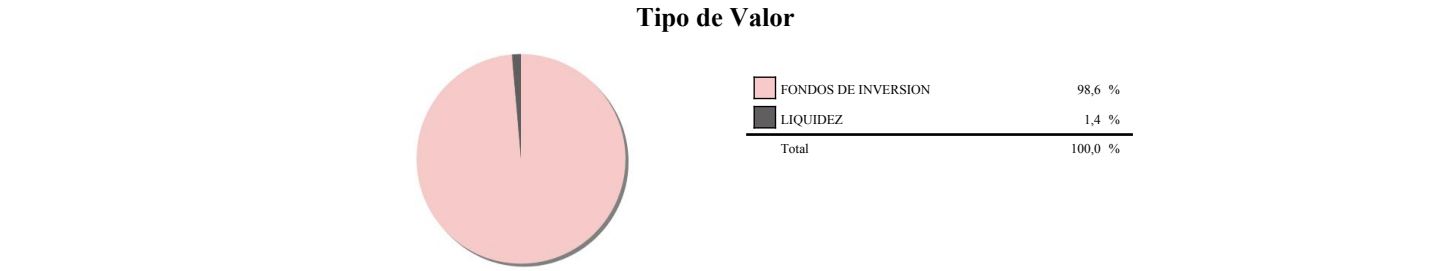
3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		23.257	98,65	28.143	98,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.257	98,65	28.143	98,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.257	98,65	28.143	98,42

Notas: El período se refiere al semestre.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período.



4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos.		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos.		X
c. Reembolso de patrimonio significativo.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.		X
e. Sustitución de la sociedad gestora.		X
f. Sustitución de la entidad depositaria.		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora.		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
i. Autorización del proceso de fusión.		X
j. Otros hechos relevantes.		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

A principios de año, las expectativas de desinflación y de recortes de los tipos de interés en los mercados desarrollados eran elevadas. Durante el 1S 24, esta situación se materializó más lentamente de lo previsto y lastró la rentabilidad de los bonos. Asimismo, el crecimiento ha sido más sólido de lo que se esperaba, y esto ha contribuido a impulsar al alza los activos de riesgo.

La inflación estadounidense se mantuvo más persistente de lo que esperaban los mercados para los tres primeros meses del año. Por este motivo, la valoración por parte del mercado de los recortes de tipos para 2024 se moderó significativamente y pasó de más de 6 a principios de año a menos de 2 en junio, y la Reserva Federal (la Fed) rebajó la media de su gráfico de puntos de 3 a 1 recortes. Los datos de inflación publicados en mayo se situaron en línea con las expectativas, y la inflación subyacente de junio fue la más baja en casi tres años. Todo ello, sumado a que el desequilibrio del mercado laboral mostraba signos de normalización, a que los precios de las materias primas se suavizaban y a que se preveían menos sorpresas al alza en el crecimiento estadounidense a partir de ahora, reavivó las esperanzas de que la desinflación se estuviera consolidando.

El Banco Central Europeo (BCE) aplicó en junio su primera bajada de tipos, en un contexto de desinflación y crecimiento más bien decepcionante, aunque en vías de mejora. Esto se produjo después de que el Banco Nacional Suizo y el Riksbank aplicaran los primeros recortes del ciclo en el G10.

El Banco de Japón (BoJ) subió los tipos a principios de año, algo muy esperado, y abandonó el control de la curva de rentabilidades. Más recientemente, el Banco de Japón se ha mostrado más moderado de lo que se esperaba, y ha mantenido sin cambios los tipos de interés y las compras de bonos.

El crecimiento de EE.UU. empezó el año con fuerza y hemos mejorado nuestra opinión sobre el mismo y sobre el ciclo más amplio de EE.UU. hasta situarlo en expansión en el primer trimestre. La solidez del crecimiento estadounidense fue uno de los principales motores de la fortaleza de los mercados de renta variable durante el periodo. En mayo, la economía estadounidense ya no funcionaba tan bien y en junio constatamos una desaceleración del crecimiento, lo que desplazó nuestras opiniones sobre el crecimiento estadounidense y la fase del ciclo hacia la desaceleración. El crecimiento sigue siendo sólido, pero más tendencial, y los datos de las encuestas y del consumo son más heterogéneos.

El crecimiento europeo mostró unas tímidas señales de mejora, que llegaron a ser lo suficientemente extensas como para que mejorásemos nuestra visión sobre el crecimiento y el ciclo en Europa hacia la recuperación durante el periodo. Sin embargo, partimos de niveles bajos y se prevé que el crecimiento se mantenga por debajo de la tendencia. Mientras tanto, el riesgo político se agudizó a finales del periodo, después de los resultados de las elecciones parlamentarias de la UE, que provocaron unas inesperadas elecciones anticipadas en Francia.

China fue motivo de preocupación durante todo el periodo. El mercado inmobiliario siguió atravesando dificultades, mientras que la debilidad de los datos de actividad y las condiciones crediticias reforzaron nuestra opinión negativa. Las autoridades chinas anunciaron medidas de estímulo inmobiliario para atajar el exceso de inventario de viviendas, pero creemos que su envergadura es insuficiente para abordar los graves problemas estructurales que sufre el mercado inmobiliario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En conjunto, la rentabilidad del fondo fue positiva para la clase de acciones EUR durante el periodo (1,5% neto de comisiones de la clase de acciones C EUR).

La rentabilidad del Fondo durante el periodo fue positiva, ya que las estrategias largas de renta variable, renta fija y divisas aportaron valor, mientras que las estrategias cortas de renta variable estadounidense de gran capitalización fueron las que más lo detrajeron.

Por estrategias, los mayores contribuidores positivos fueron nuestras exposiciones largas a renta variable tecnológica en computación en la nube, transformación digital y semiconductores, pues el empuje de la IA de 2023 siguió favoreciendo a los mercados de renta variable. Nuestra estrategia de innovación sanitaria también obtuvo buenos resultados durante el periodo. En el resto de la renta variable, nuestra estrategia en materia de luxury and lifeSTYLE restó valor.

En divisas, nuestras opiniones sobre la divergencia del crecimiento siguieron favoreciendo la rentabilidad, y contribuyeron positivamente nuestras posiciones largas en el dólar estadounidense frente a las cortas en divisas centradas en China y Europa, así como las posiciones cortas en el won coreano, el dólar australiano y la corona sueca. En un contexto de sólido crecimiento y descenso de la inflación, también mantuvimos posiciones largas en determinadas divisas de mercados emergentes que ofrecen un buen carry, como la lira turca, y que contribuyeron positivamente a la rentabilidad.

Generamos rentabilidades positivas a partir de estrategias tácticas de duración larga y corta en EE.UU., a medida que los mercados de renta fija experimentaban cierta volatilidad al ajustarse al cambio de expectativas y que los resultados de la inflación eran un motor clave de los precios de los activos.

Los mayores detractores durante el periodo fueron nuestras estrategias en corto sobre renta variable estadounidense de gran capitalización mediante opciones y futuros. Durante el primer semestre nos preocupaba que la

fortaleza del crecimiento estadounidense pudiera ejercer presiones inflacionistas al alza y que esto mantuviera las condiciones financieras restrictivas y provocara un retroceso de los mercados de renta variable. Así pues, durante buena parte del periodo registramos un delta neto negativo, y ello jugó en nuestra contra.

e) Índice de referencia.

El índice de referencia (ICE BofA ESTR Overnight Rate Index Total Return) de efectivo rindió un 2,00% en el segundo semestre de 2024. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la clase A del fondo al cierre del periodo ascendía a 11.151.775,93 euros, lo que supone una variación del -16,48%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo la clase A cuenta con un total de 1.073 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -14,64 %. La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad del 0,94%. La clase A del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,59% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase A ha sido de 0,95%. Y para la clase P del fondo, el patrimonio al cierre del periodo ascendía a 12.424.056,51 euros, lo que supone una variación del -18,50%, respecto al periodo anterior. En cuanto al número de participes, a fecha fin de periodo dicha clase cuenta con un total de 270 participes, lo que supone una variación con respecto al periodo anterior del -16,41 %. La clase P del fondo ha obtenido una rentabilidad del 1,16%. La clase P del fondo ha soportado gastos indirectos de 0,59% por la inversión en otros fondos de inversión. El ratio de gastos sintéticos del año para la clase P ha sido de 0,73%. El fondo al ser subordinado invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC (más del 85%) por lo que soporta gastos directos e indirectos. El fondo obtuvo una RENTABILIDAD por patrimonio medio diario en el periodo del 1,07%: 1,53% por la inversión en IICs, 0,01 por intereses, y -0,47% por gastos directos (Tabla 2.4.).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Los fondos gestionados por Unigest con la misma vocación tuvieron una rentabilidad media ponderada del 4,52%. Comparativamente, el fondo lo hizo peor en el periodo de referencia.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo hemos mantenido una exposición neta negativa a la renta variable, pues preveíamos que la inflación sería más persistente de lo que esperaban los mercados. Este punto de vista prevaleció durante la mayor parte del periodo, y en abril se registró por tercera vez consecutiva una cifra del año superior a la prevista, lo que puso en entredicho la tendencia desinflacionista. Hemos aprovechado la oportunidad para incorporar bonos con larga duración en EE.UU. y el Reino Unido. En junio, la desinflación estadounidense se reafirmó tras la caída de los datos publicados y de los precios de las materias primas. Los mercados de renta fija evolucionaron bien y, teniendo en cuenta que la valoración que hacía el mercado sobre la evolución de las políticas parecía más equilibrada, obtuvimos beneficios en nuestras estrategias de duración larga en EE.UU. y el Reino Unido e introdujimos la duración corta en EE.UU., con la que obtuvimos beneficios en torno al segundo trimestre, cuando aumentó la incertidumbre política. Para expresar nuestra opinión de que había disminuido el margen para sorpresas inflacionistas al alza, modificamos a la baja nuestra visión macroeconómica del ciclo de la inflación estadounidense.

En cambio, el BCE aplicó en junio su primer recorte de tipos y esperamos que aplique uno o dos recortes más de aquí a finales de año, motivados por la desaceleración de la inflación, e incluso más si el crecimiento se deteriora en medio de la incertidumbre política, por lo que nos mantenemos cortos en divisas europeas.

Con la subida de tipos del Banco de Japón a principios del periodo, nuestra estrategia larga en renta variable financiera japonesa, mantenida para reflejar la normalización de la política, aportó valor y recogimos beneficios. Estamos largos en yenes japoneses, puesto que ofrecen protección en un entorno de crecimiento estadounidense más modesto, y estamos tácticamente cortos en duración japonesa con la opinión de que el mercado está infravalorando la posibilidad de que el Banco de Japón suba los tipos en su próxima reunión.

El crecimiento estadounidense empezó el año con fuerza, pero el vigor de los datos se fue moderando en el segundo trimestre. El excepcionalismo estadounidense se difuminó, aunque se mantuvo frente a otras regiones en lo que se refiere al crecimiento. Obtuvimos beneficios de la exposición larga al dólar estadounidense que habíamos mantenido frente a la exposición corta a China y a las divisas centrales europeas para aprovechar el crecimiento divergente. Dado que el crecimiento de EE.UU. sigue siendo positivo y se espera que se mantenga tendencial, en medio de datos más recientes que apuntan a una senda desinflacionista, hemos eliminado parte de nuestra posición corta.

En medio del recrudescimiento de los riesgos políticos en Europa hemos mantenido una exposición corta a renta variable europea en el Eurostoxx y en los bancos europeos. La renta variable europea se agotó en el segundo trimestre y aprovechamos la oportunidad para reducir nuestra estrategia de posiciones cortas en bancos europeos, así como para añadir renta variable selecta a buenos niveles. El creciente riesgo político se sumó a nuestra convicción de mantenernos cortos en renta variable europea en general mediante opciones put, que se mantuvieron planas durante el periodo.

Dentro de nuestras estrategias de renta variable, recogimos beneficios en parte de nuestra exposición a los semis tras un periodo de fuertes rentabilidades. Por ejemplo, en el 2T recogimos beneficios en Micron a favor de aumentar nuestra inversión en SK Hynix, que creemos que tiene unas valoraciones más atractivas y está expuesta de forma similar al potencial repunte cíclico significativo y a los avances de la IA. Durante el periodo hemos reconvertido nuestra exposición a los valores de software a raíz de los buenos resultados de la IA, para volver a incluirlos en el segundo trimestre, cuando el sector se desplomó. Hemos incorporado un líder mundial en planificación de recursos empresariales en la nube y una plataforma de movilidad compartida. También hemos estado revisando las oportunidades en ciberseguridad, donde vemos un mercado en crecimiento debido al traslado de las cargas de trabajo de las empresas a la nube y al número creciente de ciberataques. Hemos reducido nuestra exposición a estrategias de renta variable del segmento de luxury and lifeSTYLE teniendo en cuenta nuestra opinión cautelosa sobre China y un contexto de normalización del consumo en otros lugares. Seguimos buscando oportunidades en el sector del consumo que puedan funcionar bien en este entorno. Sobre una base cíclica, creemos que hay valores que pueden beneficiarse de la caída del consumo, o para los que las expectativas del mercado ya han caído, y creemos que las oportunidades a medio plazo siguen siendo atractivas. En el 2T, invertimos y recogimos beneficios en el minorista de descuento Burlington, que cumplía ambos criterios.

A lo largo del 1S también recogimos beneficios en el oro - que manteníamos desde octubre pasado - pues nos parecía menos respaldado desde una perspectiva de valoración y fundamental ante la mejora del crecimiento.

A 30 de Junio de 2024 la inversión en CECABANK, S.A. de activos financieros, depósitos, derivados e hipotecarios es del 1,39%. La gestión de la liquidez se realizó con la cuenta corriente de Unicaja y la del Depositario (CECABANK). Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

El fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Artículo 8: invierte en estrategias que promueven características ambientales o sociales, pero no tienen como objetivo principal la inversión sostenible.

Al tratarse de un Fondo que promueve características medioambientales y/o sociales (art. 8. Reglamento (UE) 2019/2088), la Información concreta de las inversiones, con respecto a dichas características, se encuentra en el anexo de sostenibilidad presentado como documento adicional a las cuentas anuales del Fondo. El fondo invierte en activos que en su mayoría integran criterios extra financieros de carácter medioambiental o social y de gobernanza dentro de su proceso inversor. Cada vez toman mayor importancia los factores ASG para el desempeño financiero de las compañías, de tal forma que aquellas que mejor gestionan sus riesgos relacionados con aspectos medioambientales, sociales y dan relevancia al buen gobierno cobran atractivo para los inversores en detrimento de aquellas que no lo hacen, y que son percibidas como fuente de potenciales riesgos.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La exposición bruta media en el primer semestre de 2024 correspondiente a JPMorgan Investment Funds, Global Macro Sustainable Fund fue del 218%. El grado de apalancamiento medio en el periodo fue de 4,6%. El grado de cobertura a cierre del periodo fue de 100,03%. No se han pactado adquisiciones temporales de activos a un plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el periodo de referencia no se ha producido ningún exceso o incumplimiento sobrevenido que no haya quedado regularizado antes del fin de dicho periodo. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. La Sociedad Gestora cuenta con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de valores en que invierte la IIC, considerado la negociación habitual y el volumen invertido, con objeto de procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la IIC a través de los mecanismos normales de contratación. La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos adoptados para evitar los conflictos de interés y sobre las operaciones vinculadas realizadas durante el periodo. El fondo ha realizado operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y 139 del RIIC. Un Órgano de Seguimiento de la Sociedad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado cumpliendo, de esta forma, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento interno.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha tenido una volatilidad acumulada en el año del 3,49%, que se utiliza como medida de riesgo. A modo comparativo la volatilidad del índice de referencia del fondo, para el mismo periodo, se ha situado en el 1,21% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año se ha situado en el 0,52%. Indicar que mayor volatilidad significa mayor riesgo. El subfondo aspira a una volatilidad de menos del 8% anualizado a medio plazo. Desde el lanzamiento de la estrategia en agosto de 2019, el fondo ha generado una volatilidad del 4,57% (anualizado).

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. No aplica

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La desinflación estadounidense, unida a la ralentización del ritmo de crecimiento, limita el riesgo de sorpresas inflacionistas al alza a partir de ahora, y esperamos al menos un recorte de los tipos de interés estadounidenses este otoño, aunque el ritmo de nuevos recortes sigue dependiendo de los datos. La volatilidad en la valoración de las trayectorias de los bancos centrales a escala global está creando oportunidades en la renta fija, y hemos incorporado la duración corta japonesa con la opinión de que el mercado está infravalorando la trayectoria de subidas de tipos del Banco de Japón.

Con la continua preocupación por el panorama interno en China y Europa, manifestamos nuestra divergencia sobre el crecimiento a través de la divisa. También preferimos divisas de mercados emergentes con un carry alto. Mantenemos un patrimonio neto negativo en un contexto de moderación del impulso del crecimiento mundial, elevada incertidumbre política y estrecho liderazgo del mercado.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplica.